SECTOR
UPDATE

2026. 4. 1

Innovation팀

서근희 팀장, Ph.D.
keunhee.seo@samsung.com

신수한 Research Associate
shn.shin@samsung.com

▶ 종목 정보

에스티팜 (237690 KQ, 144,600)		
목표주가	190,000원	31.4%
BUY		
셀트리온 (068270 KS, 197,200)		
목표주가	260,000원	31.8%
BUY		
한미약품 (128940 KS, 515,000)		
목표주가	720,000원	39.8%
BUY		

리서치센터 리포트
바로가기

헬스케어 (OVERWEIGHT)

태풍이 지나간 자리: K-바이오 선별 전략

- 종전 기대감이 금리 우려를 완화시키는 전환점에서 원달러 강세 수혜의 CDMO(에스티팜), 바이오시밀러(셀트리온)에 주목.
- 2분기 임상 모멘텀을 보유한 바이오 기업들도 핵심 관심 종목으로 부상.

WHAT'S THE STORY?

종전 기대감이 K-바이오로: 이란-이스라엘 긴장이 촉발한 유가 급등, 그리고 그 여파로 재점화된 인플레이션 우려와 금리 인하 지연으로 바이오 섹터는 태풍 한가운데 있었다. 이런 환경에서 투자자들이 가장 먼저 내던지는 것은 밸류에이션 부담이 큰 성장주들이었다. 하지만 전쟁이 마무리되려는 구간에서 고금리 장기화 우려가 걷히자 가장 먼저 바이오 섹터에 숨통이 트였다. 오늘 미국 나스닥 바이오 지수가 즉각 반응한 것이다. 문제는 이 온기가 한국까지 흘러오느냐다. 지정학적 불확실성이 지속되더라도 K-바이오 중 특정 섹터는 여전히 구조적으로 유리하다.

CDMO 및 바이오시밀러 주목: 전쟁과 공급망 재편은 역설적으로 안정적인 생산 기지에 대한 수요를 높이고, 미국 생물보안법으로 중국 CDMO가 배제되는 흐름 속에서 국내 CDMO에 대한 수요는 늘어나는 구조일 것이다. 달러 강세가 일부 완화되더라도, 시장 예상보다 여전히 높은 원달러 환율 구간은 수출 중심 CDMO에게 실적 기대감을 지속시키는 우호적 환경이다. 특히 에스티팜은 올리고뉴클레오타이드 분야에서 대체 불가능한 포지션을 굳히면서 환율과 지정학 변수 모두에서 방어력을 갖춘 중소형 CDMO로 판단된다. 여기에 최근 미국 정부가 보험사를 압박하며 바이오시밀러 사용 확대를 유도하는 정책 흐름이 가시화되고 있어, 셀트리온 역시 주목해야 한다.

비만 치료제에 대한 시장 시선 재조정: 경기 침체 우려가 고조되면서 고가의 선택적 치료제인 비만 치료제 수요 감소 우려가 일라이 릴리(LLY US) 주가를 하락시킨 빌미가 됐다. 그러나 이는 단기 과도한 반응일 가능성이 높다. 종전 이후 국면에서는 가장 먼저 소비 심리가 살아나는 영역이 체중 관리일 것이다. 일라이 릴리의 주가 조정 구간은 오히려 GLP-1 플랫폼 전체에 대한 재평가 기회로 국내에서는 한미약품에 대해 관심을 높여야 한다.

독보적 기전을 가진 플랫폼 기업: 금리 인하 지연 우려로 바이오 주가가 전반적인 조정을 받았지만, 펀더멘탈이 탄탄한 기업들에게는 오히려 매수 기회다. 2분기 글로벌 학회 시즌을 앞두고 임상 데이터 모멘텀이 대기 중이라는 점이 핵심이다. 알테오젠은 키트루다 SC의 본격 판매와 더불어 면역항암제 SC 개발이 필수가 되면서 추가 기술이전 계약은 여전히 유효하다. 올릭스는 하반기 OLX702A(MASH), OLX104C(탈모) 임상 결과 도출이 예정되어 있으며 파트너와의 계약도 진전될 것으로 기대된다. 2분기 AACR, ASCO 학회를 앞두고 알지노믹스(RZ-001, 간암), HLB이노베이션(SynKIR-110, 난소암), 온코닉테라퓨틱스(Nesuparib, 췌장암) 등의 임상 결과도 기대된다.

2026년 주요 바이오 학회 정리

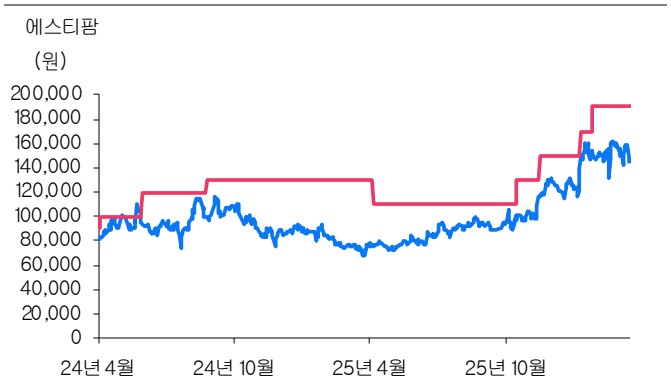
행사명	일시	초록 공개	국내 관련 기업
미국 암 연구 학회(AACR)	4/17~4/22	정규 제목/본문 온라인 선공개, LBA*/임상시험 제목: 3/17, 정규 초록 공식 게재: 4/3, LBA/임상: 4/17	HLB이노베이션, 알지노믹스, 큐리언트
유럽 간학회(EASL)	5/27~5/30	Oral/poster 초록: 5/13, LBA/제네럴 세션: 5/27	한미약품, 디앤디파마텍
미국 종양 학회(ASCO)	5/29~6/2	정규 제목: 4/21, 정규 초록: 5/21, LBA: 본회의	유한양행, 오스코텍, 리가켐바이오, 에이비엘바이오, 앱클론, 온코닉테라퓨틱스
유럽 류마티스 학회(EULAR)	6/3~6/6	정규 제목: 3월 셋째주(채택된 초록 발표일) 정규 초록: 학회 약 3주 전 LBA: 본회의	한올바이오파마, 오스코텍, 셀트리온(바이오시밀러), 삼성에피스홀딩스(바이오시밀러)
미국 당뇨병 학회(ADA)	6/5~6/8	Poster 초록 및 발간 초록: 6/5, Oral 초록: 각 발표일	한미약품, 동아에스티, HK이노엔
유럽 알레르기면역학회(EAACI)	6/12~6/15	정규/LBA: 6/8	유한양행, 지아이이노베이션
BIO USA	6/22~6/25	(투자·기업 발표 중심 컨퍼런스)	-
알츠하이머 국제 학회(AAIC)	7/12~7/15	발표 공식 시각까지 미공개, 협회 별도 지정 가능	오스코텍, 에이비엘바이오
세계 폐암 학회(WCLC)	9/12~9/15	정규 제목: 7/31, LBA 제목: 8/19 정규 초록: 8/19, LBA : 본회의	유한양행, 오스코텍, 보로노이
유럽 당뇨병 학회(EASD)	9/28~10/2	정규 웹사이트 공개: 7/1 LBA 제출 6/3~17, 공개일 미공개	한미약품, 동아에스티, HK이노엔
World ADC	10/12~10/15	(투자·기업 발표 중심 컨퍼런스)	-
유럽 종양 학회(ESMO)	10/23~10/27	정규 초록: 10/19, LBA: 본회의	리가켐바이오, 에이비엘바이오, 보로노이
Bio Europe	11/3~11/5	(투자·기업 발표 중심 컨퍼런스)	-
면역 항암 학회(SITC)	11/4~11/8	-	에이비엘바이오, 지아이이노베이션
미국 간 학회(AASLD)	11/5~11/9	정규 초록:10/5, LBA: 본회의	한미약품, 동아에스티
비만 학회(Obesity Week)	11/14~11/17	본회의에 공개, 행사 전 초록 사전 게시 가능	한미약품, 디앤디파마텍, 올릭스
알츠하이머 임상 학회(CTAD)	12/1~12/4	-	오스코텍, 에이비엘바이오
미국 뇌전증 학회(AES)	12/4~12/8	-	SK바이오팜
미국 혈액 학회(ASH)	12/12~12/15	-	오름테라퓨틱, 앱클론

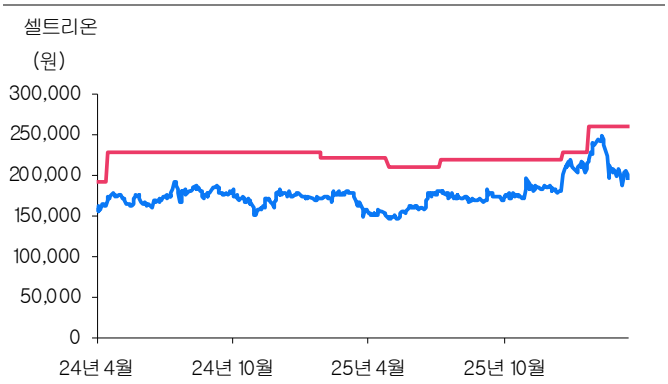
참고: * LBA, Late-breaking abstracts, 최신/후기 주요 초록
자료: 산업자료, 삼성증권

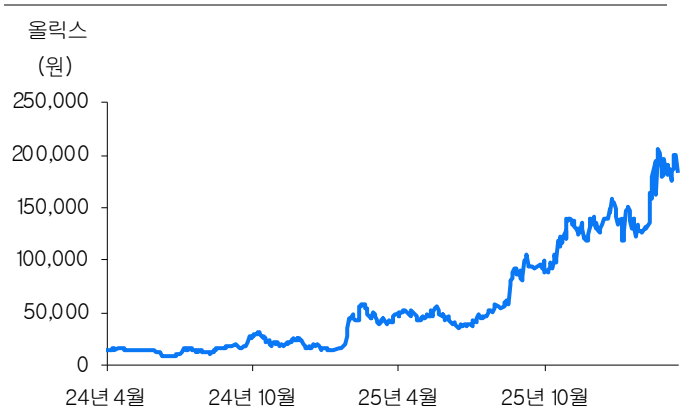
Compliance notice

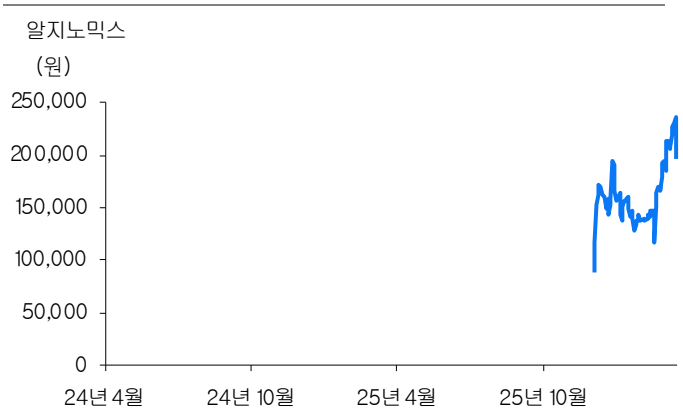
- 당사는 2026년 3월 31일 기준으로 지난 1년간 알지노믹스의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 3월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 3월 31일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



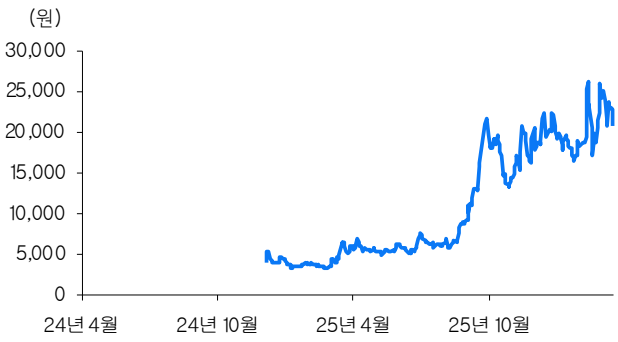






HLB이노베이션

온코닉테라퓨틱스



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

에스티팜									
일 자	2023/11/2	2024/4/18	6/13	9/9	2025/4/21	10/30	12/1	2026/1/26	2/10
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	90000	100000	120000	130000	110000	130000	150000	170000	190000
괴리율 (평균)	-22.92	-6.16	-21.35	-32.21	-21.42	-22.04	-16.82	-9.79	
괴리율 (최대or최소)	7.00	9.60	-3.83	-10.00	-3.91	-10.00	-6.93	-5.53	
셀트리온									
일 자	2024/4/29	12/31	2025/2/11	5/12	6/19	7/21	2026/1/2	2/5	
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	
TP (원)	229989	229989	221539	211907	210000	220000	230000	260000	
괴리율 (평균)	-24.55	-24.16	-24.51	-27.24	-18.76	-19.27	-8.10		
괴리율 (최대or최소)	-16.40	-22.31	-17.70	-22.65	-14.10	-10.86	-3.91		
한미약품									
일 자	2024/1/11	2025/12/1	2026/1/21	2/9					
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY					
TP (원)	400000	550000	560000	720000					
괴리율 (평균)	-21.89	-19.38	-11.26						
괴리율 (최대or최소)	-11.75	-12.45	-1.43						
알테오젠									
일 자	2026/4/1								
투자의견	Not Rated								
TP (원)	n/a								
괴리율 (평균)									
괴리율 (최대or최소)									
올릭스									
일 자	2026/4/1								
투자의견	Not Rated								
TP (원)	n/a								
괴리율 (평균)									
괴리율 (최대or최소)									
알지노믹스									
일 자	2026/4/1								
투자의견	Not Rated								
TP (원)	n/a								
괴리율 (평균)									
괴리율 (최대or최소)									
HLB이노베이션									
일 자	2026/4/1								
투자의견	Not Rated								
TP (원)	n/a								
괴리율 (평균)									
괴리율 (최대or최소)									
온코닉테라퓨틱스									
일 자	2026/4/1								
투자의견	Not Rated								
TP (원)	n/a								
괴리율 (평균)									
괴리율 (최대or최소)									

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA